

## El Desafío del Crecimiento

El día de ayer se entregó el resultado de la encuesta de expectativas económicas que realiza mensualmente el Banco Central a más de 30 analistas de la plaza, y al analizar la evolución que han tenido las respuestas, nos encontramos con ciertas regularidades.



En primer lugar, la estimación sobre la variación del PIB durante el presente año sigue ajustándose a la baja, existiendo ahora un consenso en torno a -1,8%, que es la peor cifra estimada hasta el momento, y en donde el sorpresivo resultado del Imacec de octubre y la corrección de las cifras por parte del instituto emisor para los trimestres previos, son los principales

elementos explicativos. Esta nueva estimación muestra lo severa que fue la crisis en Chile y que el blindaje anunciado no existió, salvo para las finanzas públicas.

**La estimación de crecimiento para el próximo año está convergiendo a 4,5%, lo que no es muy destacable luego de una recesión cercana a 2% en el año previo.**

En segundo lugar, la estimación de crecimiento para el próximo año está convergiendo a 4,5%, lo que no es muy destacable luego de una recesión cercana a 2% en el año previo, mientras que para 2011 se estima que el PIB crecería en torno a su tendencia potencial, es decir 4,5%, lo que tampoco es un resultado muy destacable, aunque algo mejor que lo observado post-crisis asiática.

En tercer lugar, las estimaciones de tipo de cambio nominal se derrumban y el promedio de las respuestas considera que en 23 meses más se podría llegar a \$535 por dólar americano. Esto genera una presión sustancial sobre la competitividad del sector transable, dado que los salarios siguen aumentando de manera significativa, a pesar del alto desempleo vigente. Este derrumbe del tipo de cambio alivia la evolución de la inflación y mantendrá la tasa de política monetaria por varios meses más.

Este escenario deja bastantes grados de libertad al Banco Central y concentra la atención sobre el futuro jefe del equipo económico del próximo Presidente de la República, ya que el desafío más importante es la competitividad y el consecuente crecimiento económico. Crecer a 4,5% por año no es suficiente y será su responsabilidad lograr elevar dicha cifra.

TOMÁS FLORES JAÑA  
DECANO FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
Y EMPRESARIALES UNIVERSIDAD MAYOR